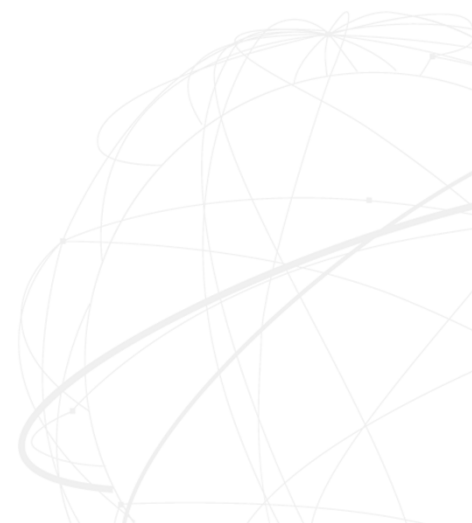


Resultados 3er. Trimestre 2015

20-October-2015

www.enagas.es



Principales magnitudes 9M 2015



- ✓ BDI **€312,7M** (+1,5%)
- ✓ Cash Flow Operativo **€617,8M** (+12,8%)
- ✓ Inversiones **€409,5M**
- ✓ Deuda Neta **€4.051,7M**
- ✓ FFO(últimos 12 meses)/Deuda Neta **15,6%**
- ✓ Coste neto de la deuda **2,8%**
- ✓ Demanda de gas mercado nacional **+5%**
- ✓ S&P ha mejorado el rating de Enagás desde BBB+ hasta **A- (outlook estable)**

Cuenta de resultados



€M	Sep-2014	Sept-2015	Var%
Total Ingresos	929,7	920,7	-1,0%
Gastos Operativos	196,8	235,8	19,9%
EBITDA	733,0	684,9	-6,6%
EBIT	496,1	467,6	-5,8%
Resultado por puesta en equivalencia	17,1	27,4	60,3%
Beneficio Neto	308,1	312,7	1,5%



Los gastos operativos en términos homogéneos crecen un 7,2% respecto a septiembre 2014 debido a:

- Distinta periodificación de gastos respecto a 2014
- Gasto de personal superior por mayor actividad internacional
- Menor activación de gastos de personal por menor inversión orgánica.

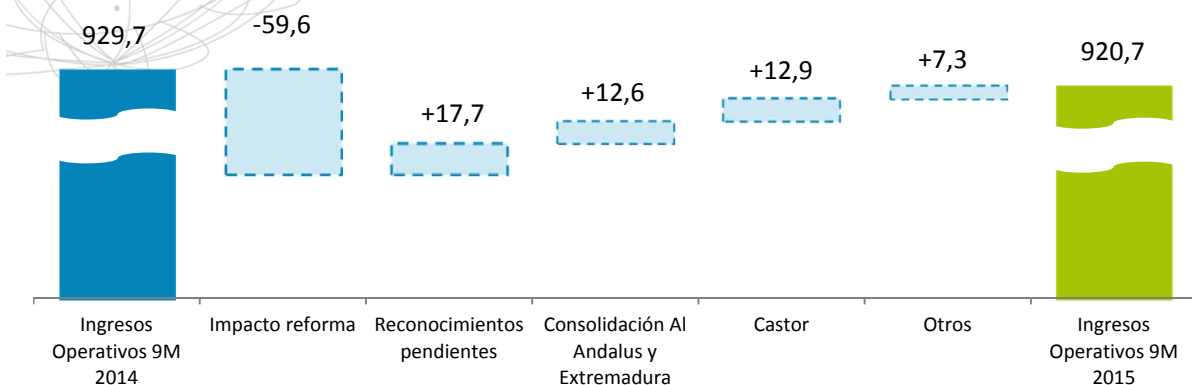


- Mayor aportación de TGP y COGA por la consolidación de un trimestre adicional respecto al ejercicio 2014 y el incremento de un 4,34% en la participación de TGP

- Aportación positiva por la puesta en marcha parcial del gasoducto Morelos

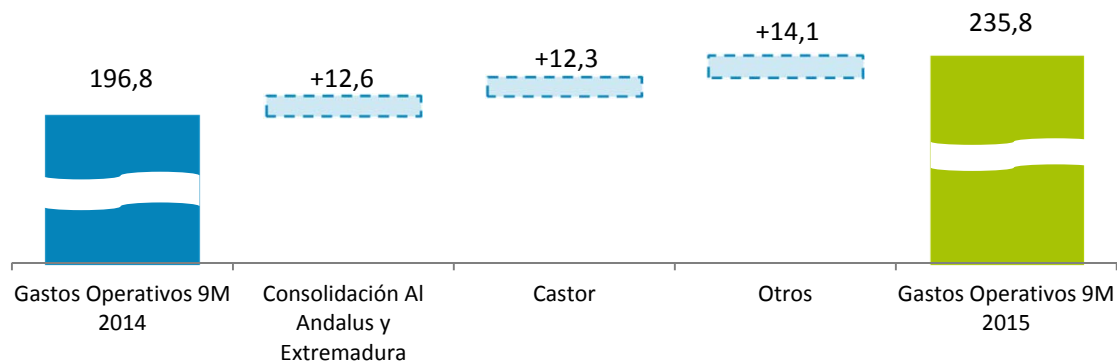
Análisis de resultados operativos

Evolución Ingresos Operativos (€M)



- Impacto de la reforma regulatoria, compensado parcialmente por ingresos por reconocimientos pendientes
- Cambios ligados a la nueva contabilización de los ingresos y gastos de las filiales AI-Andalus y Extremadura (sin impacto en EBITDA)
- Ingresos por la operación y mantenimiento del almacenamiento hibernado de Castor según lo establecido en el Real Decreto-ley 13/2014

Evolución Gastos Operativos (€M)



Los gastos operativos en términos homogéneos crecen un 7,2% respecto a septiembre 2014 debido a:

- Distinta periodificación de gastos
- Gasto de personal superior por mayor actividad internacional
- Menor activación de gastos de personal por menor inversión orgánica.

Desglose puesta en equivalencia

Puesta en equivalencia

Contribución brownfield **€38,4M**

Amortización PPA **- € 14,9M**

Contribución greenfield **€ 3,9M**

€27,4M

Amortización PPA, efecto contable sin impacto en *cash flow*

Aportación positiva fundamentalmente por la puesta en marcha parcial del gasoducto Morelos

Nota:

El resultado de los proyectos greenfield no es extrapolable a los próximos ejercicios debido a la contribución negativa de dichos proyectos (TAP y Gasoducto Sur Peruano) a medida que avanza el proceso de las obras.

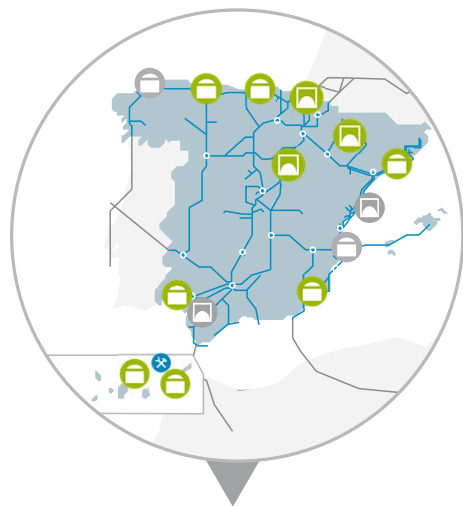
Inversiones



España

€409,5M

Internacional



€156,9M

- ✓ Inversión orgánica
- ✓ Adquisición 10% adicional BBG
- ✓ Adquisición 30% Saggas

€252,6M

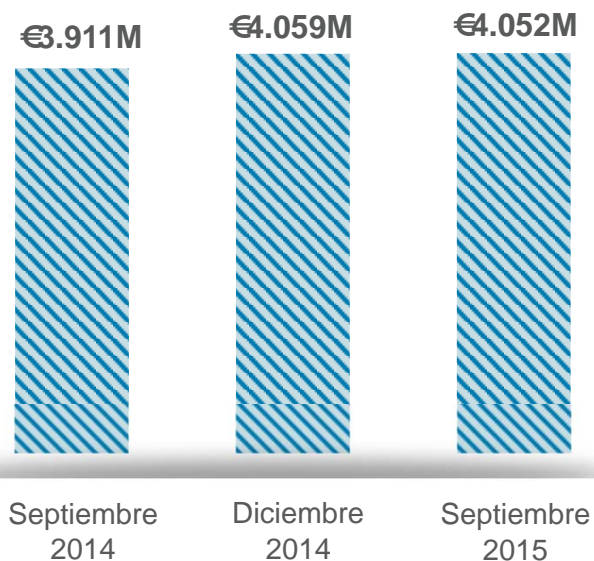
- ✓ Inversión internacional en curso
 - ✓ TAP €32,0M
 - ✓ GSP €30,1M
 - ✓ Morelos €4,3M
- ✓ Adquisición Swedegas (€96,5M)
- ✓ Adquisición 4,34% adicional de TGP (€9,7M)

En línea con el objetivo anual de inversión

Evolución deuda neta



Evolución deuda neta



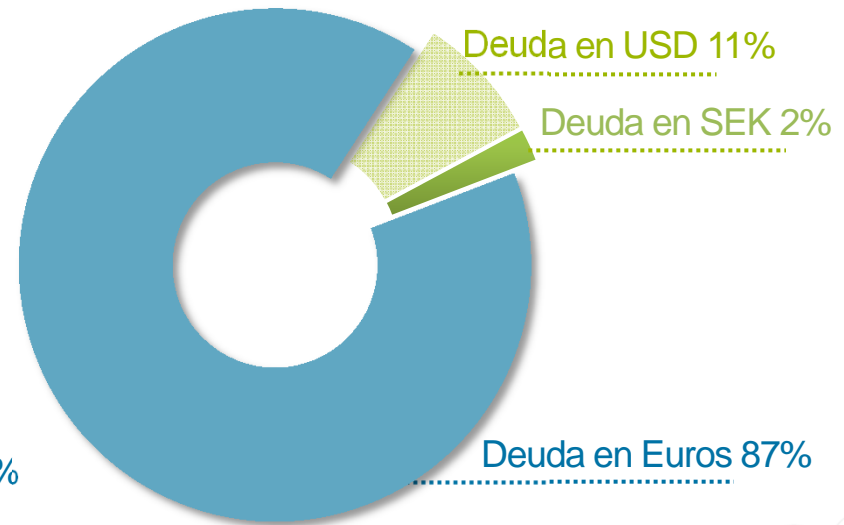
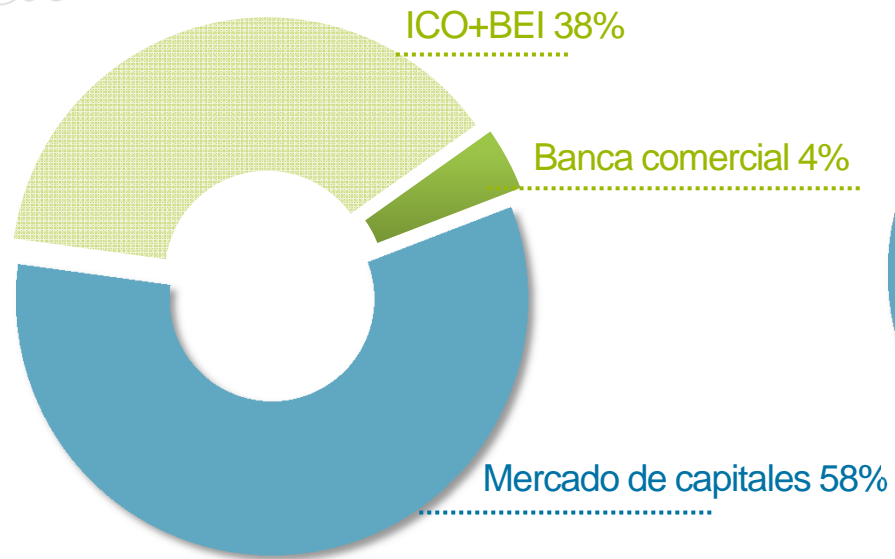
Datos endeudamiento y Disponibilidades Financieras

	Septiembre 2014	Septiembre 2015
Deuda Neta/EBITDA* corregido (12 últimos meses)	3,8x	4,4x
FFO/DN (12 últimos meses)	17,8%	15,6%
Coste neto de la deuda	3,1%	2,8%
Disponibilidades financieras	€2.347M	€2.212M
Vida media de la deuda	5,5 años	6,8 años
Ratio de liquidez	1,7x	2,3x
Ratings	BBB (S&P) A- (Fitch)	A- (S&P) A- (Fitch)

(*) EBITDA ajustado con los dividendos cobrados de las filiales

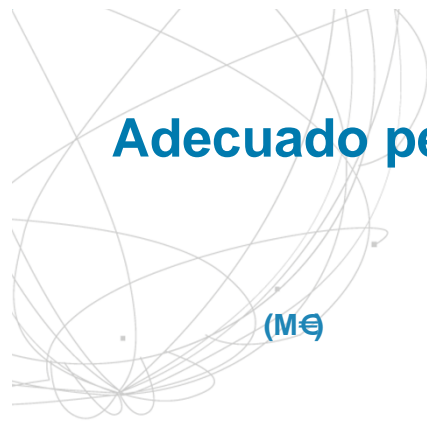
S&P ha mejorado el rating de Enagás desde BBB+ hasta A- (outlook estable)

Estructura de deuda diversificada

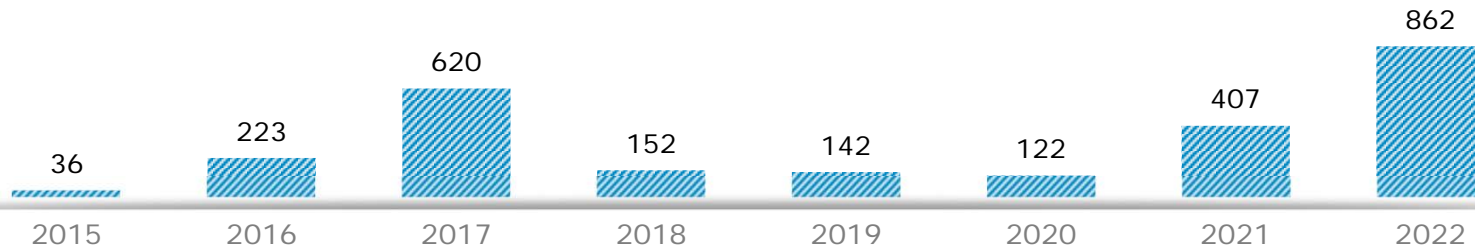


Deuda a tipo fijo superior al 80%

Adecuado perfil de vencimientos de la deuda

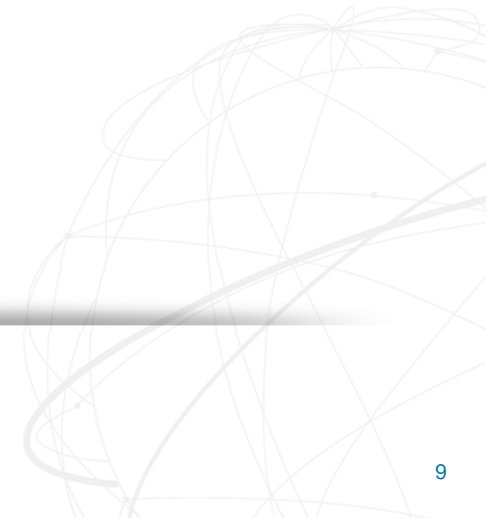


(M€)



- ✓ Sin vencimientos significativos hasta **2022**
- ✓ Vida media de la deuda **6,8** años
- ✓ Ratio de liquidez **2,3x**

El 70% de la deuda vence a partir del año 2021



Dividendos esperados de nuestras participadas en 2017



México (\$)
 TLA Altamira (40%)
 Soto La Marina (50%)
 Morelos (50%)

Perú (\$)
 Transportadora de Gas del Perú (TgP) (24,34%)
 Compañía Operadora de Gas del Amazonas (Coga) (30%)
 Gasoducto Sur Peruano (25%)

€85M

Dividendos esperados 2017

Tipo de cambio actualización
 estratégica 2015-2017: EUR/USD 1,35



España (€)
 BBG (50%)
 Saggas (30%)

Suecia (SEK)
 Swedegas (50%)

TAP (€)
 Trans Adriatic Pipeline (TAP) (16%)

Chile (\$)
 GNL Quintero (20,4%)



Sin exposición a potenciales depreciaciones de monedas locales, al estar todas las filiales en LATAM dolarizadas (ingresos y dividendos en USD)

Alta visibilidad del dividendo esperado de nuestras filiales por tratarse de activos regulados o protegidos por contratos *ship or pay* a largo plazo

Refinanciación Swedegas



Préstamo puente adquisición

27 Marzo 2015

Importe 3.750M SEK

Plazo 1+1+1

Garantía Enagás y Fluxys



Deuda actual

24 Julio 2015

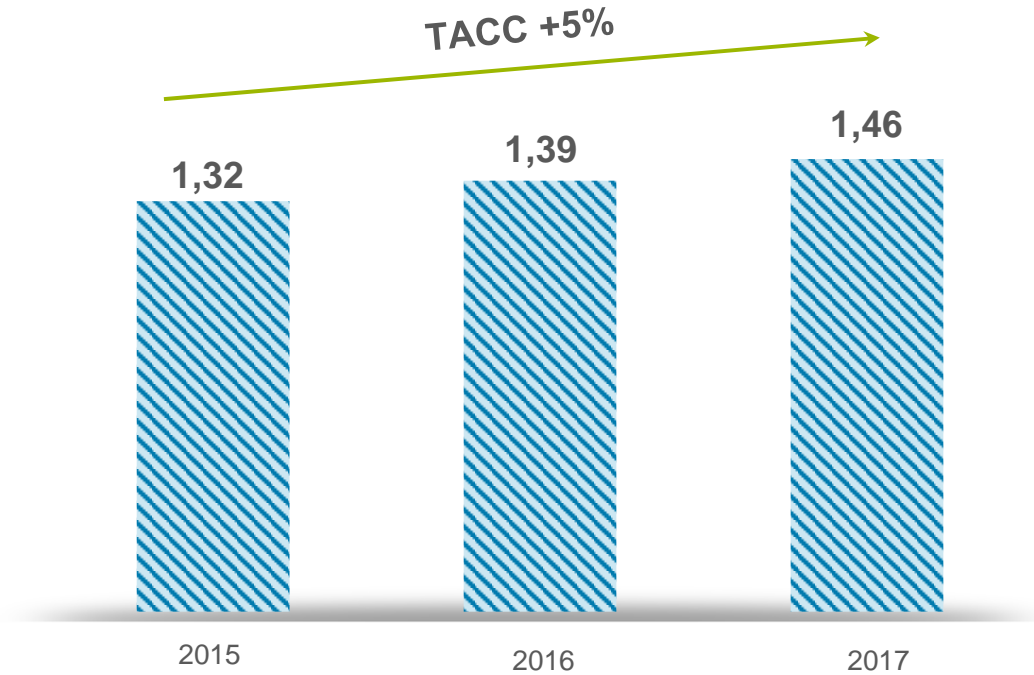
Importe 3.800M SEK

Plazo 7 años

Garantía Grupo Swedegas

Refinanciación con deuda sin recurso del préstamo puente empleado en la adquisición de Swedegas

Crecimiento del dividendo sostenido por la fuerte generación de flujos de caja

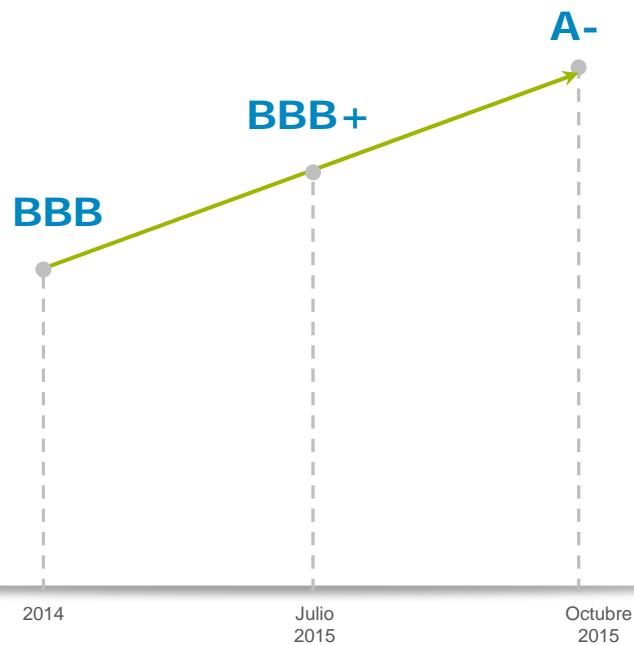


Crecimiento en línea con los *best in class* del del universo utilities reguladas europeas

Standard and Poor's mejora el rating de la compañía



Evolución rating S&P



Standard & Poor's ha mejorado el rating de Enagás desde BBB+ a A-, con outlook estable, superando así el objetivo establecido en nuestra actualización estratégica.

Objetivos 2015



Dividendo **€1,32/acción**



Beneficio después de impuestos **+0,5%**



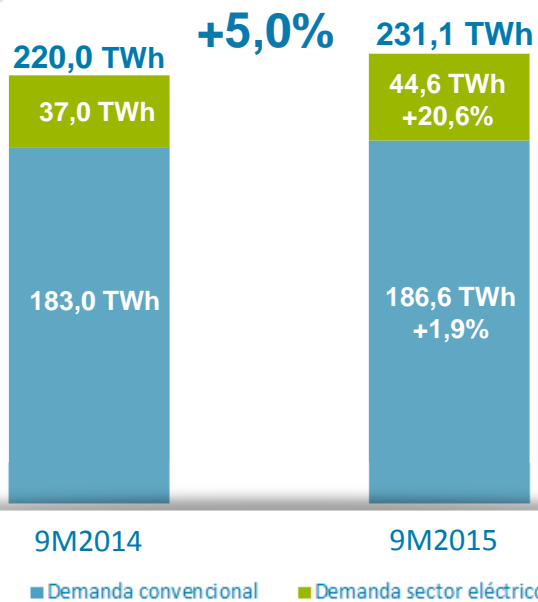
Inversiones **€430M**



Tras la mejora del rating por parte de S&P, hemos superado nuestro objetivo estratégico, alcanzando unas calificaciones crediticias actuales de **A-** (S&P) / **A-** (Fitch)

Evolución de demanda septiembre 2015

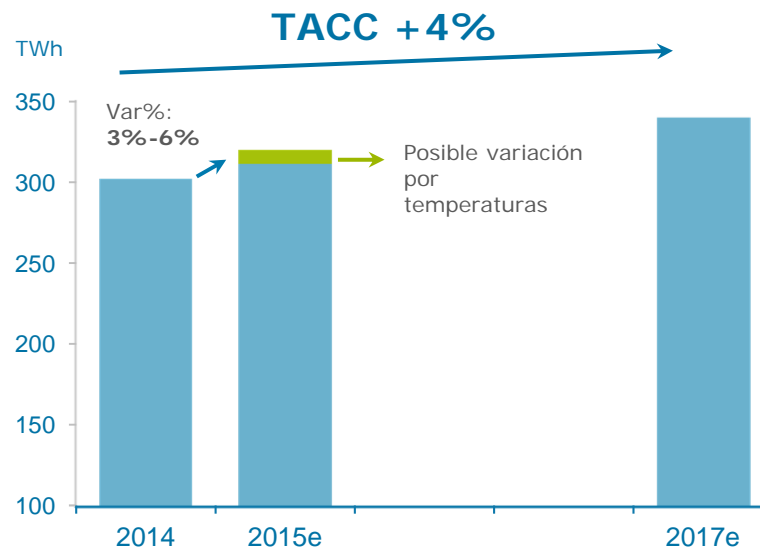
Evolución demanda de gas mercado nacional 9M2015



Aumento de la demanda convencional 3,5TWh consecuencia de unas temperaturas más frías en 2015 respecto a 2014

Incremento del consumo de gas para el sector eléctrico de +7,6 TWh, debido principalmente a una menor producción hidráulica

Estimación demanda 2014-2017

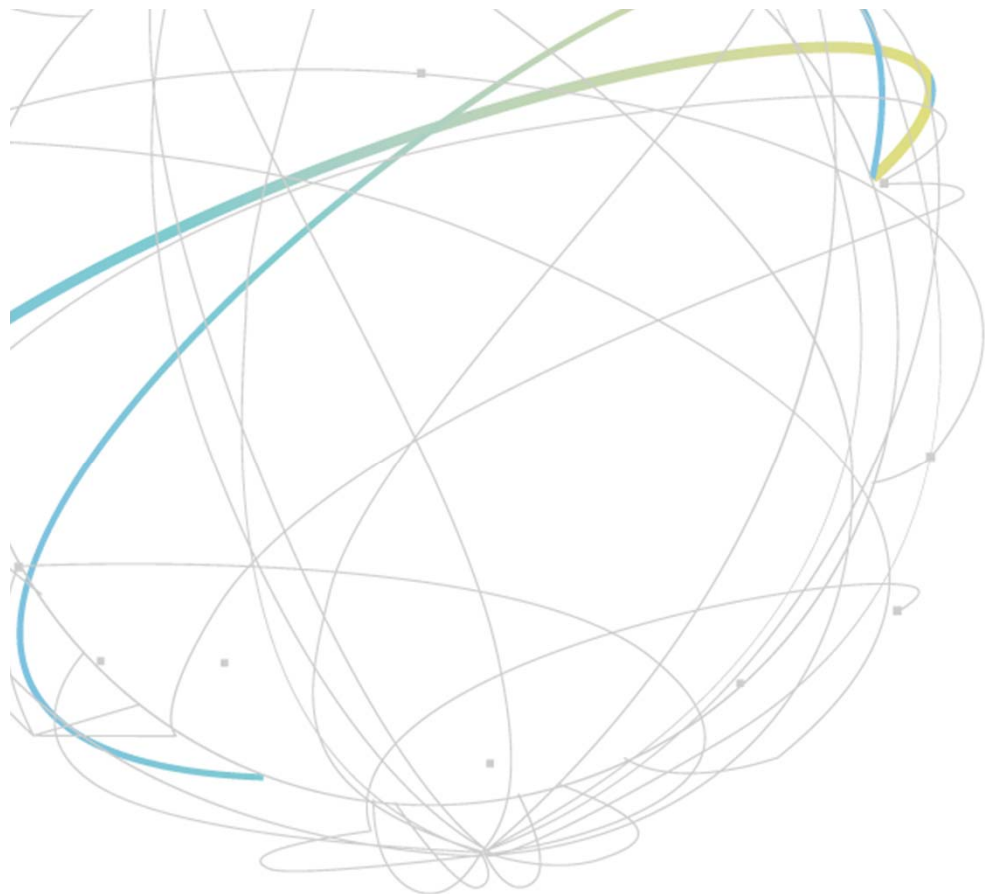


Primer ejercicio con crecimiento positivo en la evolución anual de la demanda de gas en España desde el año 2009

Conclusiones



- En la senda para cumplir los objetivos establecidos en el año 2015
- Sin exposición a potenciales depreciaciones de monedas locales, al estar todas las filiales en LATAM dolarizadas (ingresos y dividendos en USD)
- Alta visibilidad del dividendo esperado de nuestras filiales por tratarse de activos regulados o protegidos por contratos *ship or pay* a largo plazo
- Situación financiera prudente, sin vencimientos de deuda significativos hasta 2022
- El equilibrio esperado del sistema gasista en el año 2020 implica una generación de caja adicional para Enagás por la mejora del capital circulante en el periodo
- Las inversiones comprometidas en nuevos activos aportarán crecimiento futuro y compensarán la pérdida de remuneración del negocio regulado de España
- S&P ha mejorado el rating de Enagás desde BBB+ hasta A- (outlook estable), alcanzando por tanto unas calificaciones crediticias actuales de A- (S&P) / A- (Fitch)



Resultados 3er. Trimestre 2015

20-October-2015

www.enagas.es

investors@enagas.es

+34.91.709.93.30

